

AR48

Annual Report 1978

Yastral



ASTRAL BELLEVUE *Pathé* LIMITED

Financial Highlights
(000) omitted from dollar figures except per share

	1978	1977	1976	1975	1974
Sales	\$26,404	\$24,822	\$23,983	\$22,386	\$18,524
Earnings before extraordinary items	524	703	852	691	490
Extraordinary items			26	201	357
Net earnings	524	703	878	892	847
Working capital	3,507	3,446	1,392	1,366	732
Shareholders' equity	6,273	5,958	5,437	4,740	3,881

Per Common Share

Earnings before extraordinary items	18 cents	25 cents	30 cents	25 cents	18 cents
Net earnings	18 cents	25 cents	31 cents	32 cents	30 cents
Dividends	7 cents	6 cents	6 cents		
Shareholders' equity	2.16	2.04	1.85	1.60	1.28



PRESIDENT'S MESSAGE TO SHAREHOLDERS

Profits for the fiscal year ended February 25, 1978 were down from last year, and were less than we had budgeted for. In spite of higher sales, we suffered from a decline in profit margins in certain divisions and generally higher operating costs.

The financial results, however, mask a number of positive developments, and have precipitated a reassessment of activities where returns on investment have proven to be less than our standards. In the pages which follow, we provide some details of our operating divisions, including particularly the opportunities and challenges within each. In addition, we outline some of the corrective measures we have taken to improve overall operating results.

Revenues for the year were up 6.4% , to a record \$26.4 million. Net earnings were \$524,000, equal to 18 cents per common share, compared with 25 cents per share in the previous year.

Funds provided from operations, consisting of earnings, depreciation, and deferred income taxes, were just under \$1,200,000. These funds, together with other sources (principally the proceeds of long-term borrowings) were used to the extent of \$1,049,000 for additions to fixed assets, \$363,000 for debt retirement, and \$209,000 for dividends, leaving a small increase in working capital.

For the current fiscal year, to February 1979, we are looking to revenue increases in the order of 10% to 15% , and a more than proportionate profit increase. Consequently, the semi-annual dividend was increased to 4 cents per share earlier this year.

We are pleased to report that in May, 1978, Laurent Picard, the newly appointed Dean of the Faculty of Management at McGill University, replaced Miles Price, who resigned as a member of our Board of Directors during the year. In addition, John Liberman has decided not to stand for re-election to the Board, and Timothy R. Price, president of Mico Enterprises Limited, has been nominated to fill the vacancy. My associates join me in thanking Miles Price and John Liberman for their wise counsel during their service as directors.

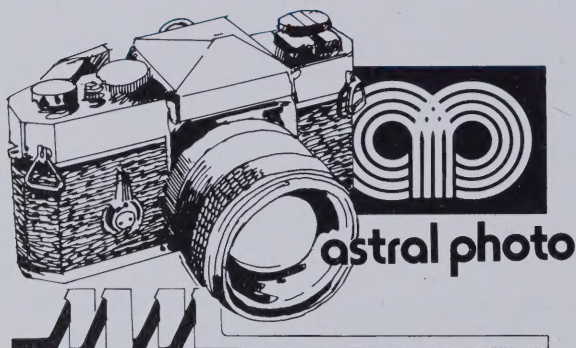
The efforts of our loyal employees across Canada, the interest of our shareholders, the patronage of our customers, and the co-operation of our suppliers, are gratefully acknowledged.

Sincerely,

A stylized, handwritten signature in blue ink that reads "H. Greenberg".

Harold Greenberg,
President

RETAIL DIVISION



Divisional sales were up approximately 17% over the previous year and exceeded 50% of the corporation's total consolidated revenues. The bigger part of the increase occurred in the Astral Stores, where five new stores were opened. The breakdown of stores follows:

	Stores as at Feb. 26, 1977	Stores as at Feb. 25, 1978	Stores projected as at Feb. 24, 1979
BY LOCATION			
Quebec	33	36	40
Ontario	11	12	13
Alberta	0	2	3
Total Stores	44	50	56
BY OPERATION			
Angreen Photo (Miracle Mart)	31	32	34
Astral Photo	13	18	22

In the Miracle Mart operation, expansion is entirely dependent on the host organization which has been moving cautiously. Regular sales and earnings increases have been recorded.

In the Astral Photo Stores, geographical diversification is permitting entry into certain more rapidly growing retail markets. We are very pleased with the continued success of our store in the Toronto-Eaton Centre, and in the very near future our fourth store in the Toronto area will be opened in the Yorkdale Shopping Centre, a prime location. In Calgary, our stores in the Chinook Centre and the Marlborough Centre are operating very successfully, and on May 17 a third store was opened in the

Scotia Centre. Management is assessing the possibility of accelerating its planned store opening programme in the new areas.

During a period of rapid store openings, profitability is impaired due to the necessity of higher front end administration and advertising expenses. Nevertheless, a stronger base is being built, which will result in a larger market share and increased future profits.

In anticipation of the effects of the decline in the Canadian dollar, especially vis-à-vis Japanese currency, the division moved to protect itself with increased inventories of imported merchandise prior to recent price increases. For the entire division, fiscal 1979 is planned to generate modest volume increases in existing locations, but an overall 30% improvement due to new store openings, and a better than proportionate profit improvement.

PHOTOFINISHING DIVISION



With plants in Toronto and Montreal, this division continues to produce an excellent profit contribution. Sales volume in Toronto was impacted by the termination of the Fotomat processing business which occurred in July 1977. Sales efforts were successful to the extent that the replacement volume generated far exceeded plan.

A major development was the introduction of Kodachrome processing, making Bellevue the first independent Canadian laboratory to offer this service. Delays in equipment installation meant that the service became fully operational in January 1978 only, and revenues from the service, as well as from the sale of Kodachrome film in Bellevue

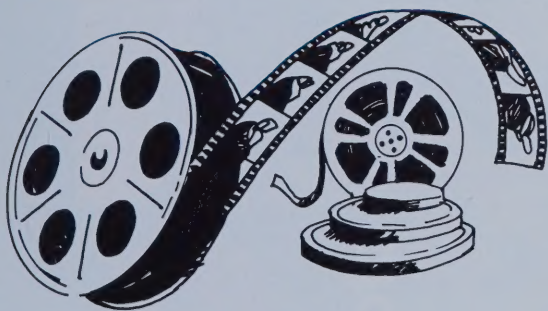
processing-included packages, were postponed a few months.

Aggressive marketing and sales campaigns in both markets include a 24-hour service in colour prints, private branding, and promotions with the Toronto Blue Jays, Montreal Expos, Canadian National Exhibition, CN Tower, McDonald's Restaurants, and continuous promotional programmes with individual chains and stores, tailored and executed for their particular needs.

Approximately 25% of consolidated fixed asset additions were earmarked to this division, and additional equipment, although on a reduced scale, is planned for fiscal 1979. A major improvement in the Montreal plant will be the installation of a computerized billing and customer service system.

Processing revenues are budgeted for modest increases in the present year, although the sale of substantial processing-included Kodachrome film will boost reported sales figures, and assure a future flow of processing volume for our laboratories.

MOTION PICTURE PROCESSING DIVISION



The activities of this division were scaled down in fiscal 1977 with the closing of the Brockhouse Avenue laboratory in Toronto, leaving a sound and post-production centre in that city. The Montreal facilities remain a fully integrated processing and post-production operation.

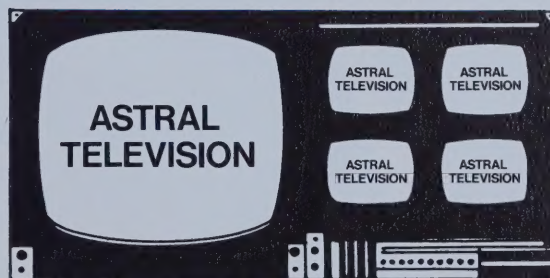
In Montreal, both sales revenues and profits exceeded the previous year by substantial margins, and some further improvement is looked for again in fiscal 1979, although not of the same magnitude.

Extensive renovations to the plant, including the moving of specialized equipment from Toronto,

were undertaken in Montreal this past year and will continue in fiscal 1979. Our new sound studios in Montreal have increased our dubbing capacity and have helped greatly to meet the demand for this service. The company has renegotiated a long-term lease with option to purchase the Montreal land and building under advantageous terms.

A reorganization of the remaining Toronto sound facilities, which has been renamed PATHÉ SOUND AND POST-PRODUCTION CENTRE, produced profitable operations in the final months of the year, and there are indications of further growth in this area.

DISTRIBUTION DIVISION

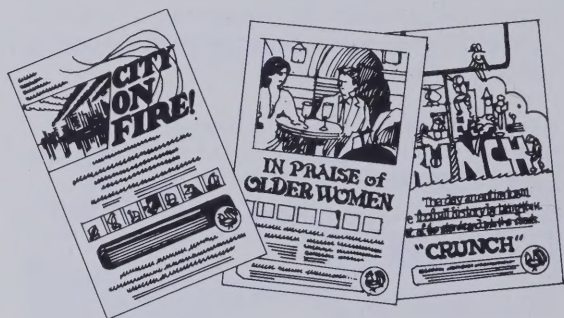


Distribution consists of three separate, but closely related activities — television distribution, theatrical distribution and production involvements.

Television distribution, the most predictable of these activities, continues to report satisfactory revenues and earnings. Our ability to obtain higher volume product at lower risk has been increased through a changing trend in the industry towards agency relationships rather than outright ownership of product. While this reduces our gross margin, recent increased product acquisitions will increase sales and profits and our position in the industry will be enhanced with the distribution of new programming such as THE CAROL BURNETT SHOW, KENNEY ROGER'S MUSIC TIME and P.P. LONGSTOCKING. In addition, KIDSWORLD, a very popular series in the United States, has been mounted as a co-production between Astral Television Films, T.V. Ontario and the Global Television Network.

We are also pleased to report that with the renewal of our distribution agreement with Freemantle International, Astral Television Films will acquire

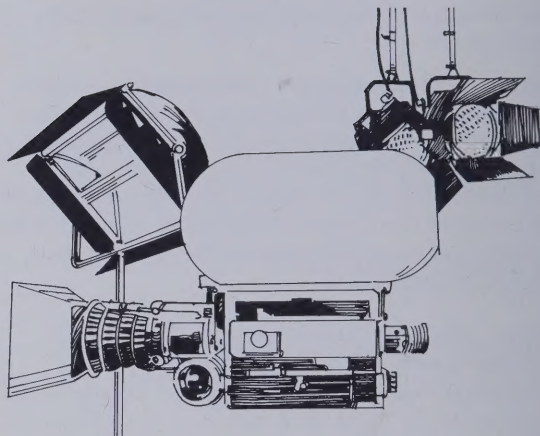
such well-known North American series as THE CISCO KID, THE AFTER SCHOOL SPECIALS and the popular day time soap opera, RYAN'S HOPE.



Theatrical distribution remains a very unpredictable activity. Pictures for theatrical release are obtained through long standing agency relationships or are acquired individually through negotiation with independent producers. Increasingly, these producers are becoming an important source of product for an independent distributor such as Astral. Competition for the few boxoffice hits has forced prices up.

In fiscal 1978, while revenue increased over 30% , a reduction in gross profit accompanied by overhead increases resulted in a unsatisfactory performance.

We are looking forward to a major turn around this coming year. Overhead costs have been reduced, film procurement policies have been revised to produce higher gross margins, and the Columbia Pictures arrangement has been renegotiated on more favorable terms. Avco Embassy Pictures Corp., have become reactivated in film production and acquisition and have already delivered such films as RABBIT TEST, THE MANITOU, and A DIFFERENT STORY this year. Rank Film Distributors, who during the last year supplied only one feature film, have announced a minimum of six features for the current year. In addition, independent productions such as IN PRAISE OF OLDER WOMEN, I LOVE YOU HUGS AND KISSES, THE SILENT FLUTE, and JAGUAR will be released this year.



Motion Picture production activities are intended to be supportive of the distribution network and, where possible, the processing and post-production facilities. By the packaging of film properties, Astral is able to obtain work for its laboratories and for distribution. In addition for its efforts, the Company often earns fees and profit participations.

During this year the Company co-produced IN PRAISE OF OLDER WOMEN and we are now in pre-production of a major motion picture film entitled CITY ON FIRE. In addition, several other film properties are in the development stage.

In the past years, ICL Industries Ltd., (our motion picture production division) operated as a separate entity. Film production activities for theatrical product are now fully integrated with theatrical distribution.

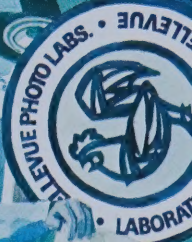
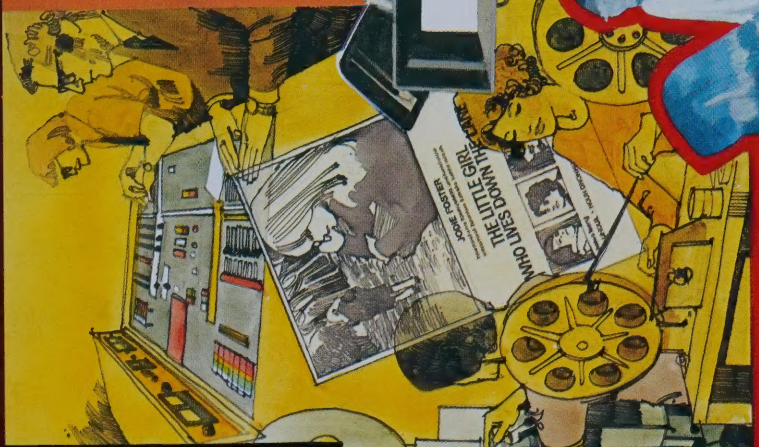
cameras



astral photo



CAMERA DEPT.
DEPT. DE
CAMERAS



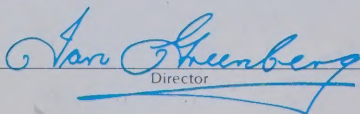
Consolidated Balance Sheet as at February 25, 1978

ASSETS

	1978	1977
CURRENT		
Accounts receivable	\$ 3,483,000	\$ 3,479,000
Inventories (Note 1)	5,267,000	4,437,000
Film royalties and costs (Note 1)	893,000	975,000
Prepaid expenses	158,000	176,000
Deferred income taxes recoverable	154,000	—
	<u>9,955,000</u>	<u>9,067,000</u>
FIXED		
Equipment and improvements (Note 2)	<u>3,161,000</u>	<u>2,753,000</u>
OTHER		
Loans receivable	51,000	140,000
Excess of cost of subsidiaries over net book value of assets acquired	<u>1,546,000</u>	<u>1,546,000</u>
	<u>1,597,000</u>	<u>1,686,000</u>
	<u>\$14,713,000</u>	<u>\$13,506,000</u>

ON BEHALF OF THE BOARD


Director


Director

LIABILITIES

	1978	1977
CURRENT		
Bank indebtedness (Note 3)	\$ 1,771,000	\$ 1,439,000
Accounts payable and accrued liabilities	4,149,000	3,213,000
Income taxes payable	73,000	91,000
Deferred income taxes	—	310,000
Long-term debt due within one year	<u>455,000</u>	<u>568,000</u>
	<u>6,448,000</u>	<u>5,621,000</u>
LONG-TERM DEBT (Note 4)	<u>1,561,000</u>	<u>1,616,000</u>
DEFERRED INCOME TAXES	<u>431,000</u>	<u>311,000</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 5)	3,599,000	3,599,000
RETAINED EARNINGS	<u>2,674,000</u>	<u>2,359,000</u>
	<u>6,273,000</u>	<u>5,958,000</u>
	<u>\$14,713,000</u>	<u>\$13,506,000</u>

Consolidated Statement of Earnings

For the year ended February 25, 1978

	1978	1977
REVENUES.....	<u>\$26,404,000</u>	<u>\$24,822,000</u>
EXPENSES		
Cost of sales.....	17,923,000	16,588,000
Selling and administration.....	6,717,000	6,134,000
Interest on long-term debt.....	175,000	59,000
Other interest.....	170,000	273,000
Depreciation.....	561,000	546,000
Income taxes.....	<u>334,000</u>	<u>519,000</u>
	<u>25,880,000</u>	<u>24,119,000</u>
NET EARNINGS.....	<u>\$ 524,000</u>	<u>\$ 703,000</u>
PER COMMON SHARE		
Net earnings.....	18 cents	25 cents

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the year ended February 25, 1978

	1978	1977
BALANCE - BEGINNING OF YEAR.....	\$ 2,359,000	\$ 1,838,000
Net earnings.....	<u>524,000</u>	<u>703,000</u>
	<u>2,883,000</u>	<u>2,541,000</u>
Dividends on preference shares.....	16,000	16,000
Dividends on common shares.....	<u>193,000</u>	<u>166,000</u>
	<u>209,000</u>	<u>182,000</u>
BALANCE - END OF YEAR.....	<u>\$ 2,674,000</u>	<u>\$ 2,359,000</u>

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the year ended February 25, 1978

	1978	1977
SOURCE OF FUNDS		
Net earnings.	\$ 524,000	\$ 703,000
Depreciation	561,000	546,000
Deferred income taxes	120,000	32,000
Unremitted earnings from corporate investments	<u>(7,000)</u>	<u>(43,000)</u>
Funds provided from operations	1,198,000	1,238,000
Proceeds of disposal of fixed assets (1977 also includes proceeds of disposal of a corporate investment, less loss on closing of a motion picture facility).	80,000	386,000
Collection of loans receivable	96,000	225,000
Proceeds of long-term debt	<u>308,000</u>	<u>1,504,000</u>
	<u>1,682,000</u>	<u>3,353,000</u>
APPLICATION OF FUNDS		
Additions to fixed assets	1,049,000	721,000
Retirement of long-term debt.	363,000	397,000
Dividends paid.	<u>209,000</u>	<u>182,000</u>
	<u>1,621,000</u>	<u>1,300,000</u>
INCREASE IN WORKING CAPITAL	<u>61,000</u>	<u>2,053,000</u>
WORKING CAPITAL - BEGINNING OF YEAR.	<u>3,446,000</u>	<u>1,393,000</u>
WORKING CAPITAL - END OF YEAR.	<u>\$ 3,507,000</u>	<u>\$ 3,446,000</u>

Notes to Consolidated Financial Statements as at February 25, 1978

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

a) Principles of consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of all subsidiary companies. Corporate investments are accounted for on the equity method.

b) Inventories:

Merchandise held for resale (1978 — \$4,152,000; 1977 — \$3,221,000) is valued at the lower of cost or net realizable value. Films held for distribution (1978 — \$1,115,000; 1977 — \$1,216,000) are amortized on a weighted basis over six to fifteen years.

c) Film royalties and costs:

These costs represent the unrecovered portion of advance royalties and deferred film costs expended for films acquired under distribution agreements. Net income is recognized with respect to these films only after all costs are recovered.

d) Fixed assets:

Equipment and improvements are depreciated over their estimated useful lives.

e) Income recognition:

Income from distribution of films is recognized as instalment payments become due.

2. FIXED ASSETS

Equipment and improvements are carried at cost less accumulated depreciation of \$3,647,000 (1977 — \$3,122,000).

3. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by certain assets.

4. LONG-TERM DEBT

Term loan currently bearing interest at the rate of 10¼% , repayable over the period to March 1, 1983, subject to review on March 1, 1979, and secured by certain assets \$1,425,000

Term loan bearing interest at the rate of 10½% , repayable over the period to February, 1985, and secured by certain assets 342,000

Other loans bearing interest at various rates, certain of which are secured by fixed assets. 249,000
\$2,016,000

Principal payments are due in the following fiscal years:

1979	\$ 455,000
1980	\$ 317,000
1981	343,000
1982	348,000
1983	353,000
1984 and thereafter	200,000
	<u>1,561,000</u>
	<u>\$2,016,000</u>

5. CAPITAL STOCK

Authorized —
32,500 - 5% Non-cumulative, preference shares of \$10 par value
5,000,000 Common shares without par value
Issued and fully paid —
32,500 Preference shares \$ 325,000
2,758,283 Common shares 3,274,000
\$3,599,000

The preference shares are entitled to ten votes each and are convertible on the basis of two common shares for each preference share.

Options outstanding to employees total 67,500 common shares exercisable at \$1.25 per share until June 30, 1981.

6. ANTI-INFLATION ACT

The Company is subject to, and believes it is complying with, the Anti-Inflation Act, which provides, as of October 14, 1975, for the restraint of profit margins, prices, dividends and compensation.

7. LEASE OBLIGATIONS

The minimum annual rentals payable in the next five fiscal years under long-term leases, exclusive of additional rent based on sales, are as follows:

1979.....	\$ 898,000
1980.....	864,000
1981.....	815,000
1982.....	729,000
1983.....	618,000

8. REMUNERATION TO DIRECTORS AND SENIOR OFFICERS

Remuneration paid by the Company to its directors and senior officers (nine persons) during the year ended February 25, 1978 amounted to \$382,000 (1977 — nine persons — \$353,000).

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Astral Bellevue Pathé Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Astral Bellevue Pathé Limited as at February 25, 1978 and the consolidated statements of retained earnings, earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at February 25, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

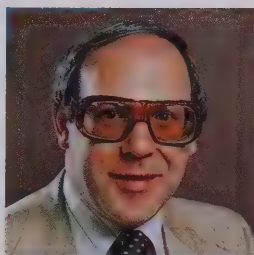
Zittler, Siblin, Stein, Levine & Co.

Chartered Accountants

Montreal, Quebec
May 25, 1978



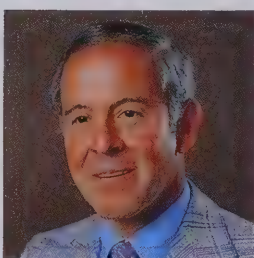
Harold Greenberg
President and Chief Executive
Officer of the Company, Montreal



Ian Greenberg
Vice-President and Treasurer
of the Company, Montreal



Sidney Greenberg
President, Bellevue
Photographic Ltd., Toronto



Edward M. Bronfman
Chairman Edper Investments Ltd.,
Montreal



Harvey Greenberg
President, Astral Photo, Montreal



Austin C. Beutel
President, Beutel, Goodman
& Co. Ltd., Montreal



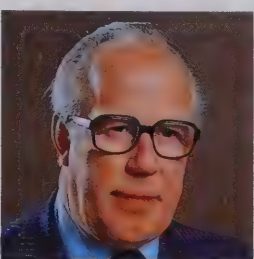
Jack L. Cockwell
Vice-President and Treasurer,
Edper Investments Ltd.



J. Trevor Eyton
Partner Tory, Tory, DesLauriers &
Binnington, Toronto



John L. Liberman
Partner, Liberman, Segall &
Finkelberg, Montreal



Laurent Picard
Dean of the Faculty of
Management, McGill University



ASTRAL BELLEVUE *Pathé*
LIMITED

HEAD OFFICE

720 King St. W., Toronto, Ontario M5V 2T3

EXECUTIVE OFFICES

175 Montpellier Blvd., Montreal, Quebec H4N 2G5

Corporate Officers

Harold Greenberg — President & Chief Executive Officer

Ian Greenberg — Vice-president and Treasurer

J. Trevor Eyton — Secretary

Allan W. Hitelman — Controller

Subsidiaries and Divisions

DISTRIBUTION

ASTRAL FILMS LTD.

Michael Stevenson, President

ASTRAL TELEVISION FILMS LTD.

W. Vern Furber, President

MOTION PICTURE PROCESSING & SOUND RECORDING SERVICES

BELLEVUE PATHE LABORATORIES

Montreal and Toronto

André Collette, President

Joseph Grimaldi, Vice-president, Sound Services, Ontario

PHOTOFINISHING

BELLEVUE PHOTO

Toronto and Montreal

Sidney Greenberg, President

Leo Levy, General Manager, Montreal

RETAIL

ANGREEN PHOTO

Ian Greenberg, President

ASTRAL PHOTO

Harvey Greenberg, President

Auditors

Zittler, Siblin, Stein, Levine & Co.

Montreal - Toronto

Corporate Counsel

Tory, Tory, DesLauriers & Binnington, Toronto

Johnston, Heenan & Blaikie, Montreal

Liberman, Segall & Finkelberg, Montreal

Bank

The Royal Bank of Canada

Listing

Montreal Stock Exchange

Transfer Agent and Registrar

Canada Permanent Trust Co.

Montreal, Toronto, Winnipeg,

Regina, Calgary and Vancouver.



Harold Greenberg
Président de la compagnie et du
conseil d'administration, Montréal



Sidney Greenberg
Président, Bellevue
Photographie Ltd., Toronto



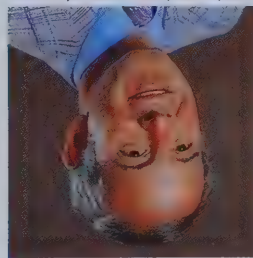
Harvey Greenberg
Président, Astral Photo, Montréal



John L. Liberman
Associé, Liberman, Segall &
Finkelberg, Montréal



Ian Greenberg
Vice-président et trésorier de la
compagnie, Montréal



Edward M. Brontman
Président du conseil, Edper
Investments Ltd., Montréal



Austin C. Beutel
Président, Beutel Goodman
& Co. Ltd., Montréal



J. Trevor Eytton
Associé, Tory, Deslauriers
& Binnington, Toronto



M. Laurent Picard
Recteur de la faculté
d'administration de l'université
McGill



ASTRAL BELLEVUE *Pathe* LTÉE

SIÈGE SOCIAL

720 King St. W., Toronto, Ontario M5V 2T3

BUREAUX EXÉCUTIFS

175, boul. Montpellier, Montréal, Québec H4N 2G5

Dirigeants de la Compagnie

Harold Greenberg — Président du conseil d'administration
Ian Greenberg — Vice-président et trésorier
J. Trevor Eytton — Secrétaire
Allan W. HiteIman — Contrôleur

Filiales et Divisions

DISTRIBUTION

ASTRAL FILMS LTD.

Michael Stevenson, Président

ASTRAL TELEVISION FILMS LTD.

W. Vern Furber, Président

TRAITEMENT DE FILMS & SERVICES

D'ENREGISTREMENT SONORE

LABORATOIRES BELLEVUE PATHÉ

Montréal et Toronto

André Collette, Président

Joseph Grimaldi, Vice-président des services sonores, Ontario

DÉVELOPPEMENT ET FINITION DE PHOTOS

BELLEVUE PHOTO

Toronto et Montréal

Sidney Greenberg, Président

Léo Levy, Gérant général, Montréal

DÉTAIL:

ANGREEN PHOTO

Ian Greenberg, Président

ASTRAL PHOTO

Harvey Greenberg, Président

Vérificateurs

Zittler, Siblin, Stein, Levine & Co.

Montréal - Toronto

Conseillers juridiques

Tory, Tory, Deslauriers & Binnington, Toronto

Johnston, Heenan & Blaikie, Montréal

Liberman, Segall & Finkelberg, Montréal

Banque

La Banque Royale du Canada

Inscription

La Bourse de Montréal

Agent de transport et registraire

La Compagnie de Fiducie Canada Permanent

Montréal, Toronto, Winnipeg,

Régina, Calgary et Vancouver.

7. ENGAGEMENTS DE BAUX

Le loyer annuel minimum à acquitter durant les cinq prochains exercices financiers, selon les baux à longue échéance, à l'exclusion des loyers supplémentaires proportionnels aux ventes, est comme suit:

1979.....	\$ 898,000
1980.....	864,000
1981.....	815,000
1982.....	729,000
1983.....	618,000

8. HONORAIRES DES ADMINISTRATEURS ET DES CADRES

Le total des honoraires versés par la Société à ses administrateurs et cadres (dont il y en a neuf) pendant l'année se terminant le 25 février 1978 se chiffre par \$382,000 (1977 — neuf personnes — \$353,000).

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS
Aux Actionnaires de Astral Bellevue Pathé Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de la compagnie Astral Bellevue Pathé Limitée au 25 février 1978, ainsi que l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé des bénéfices et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a été effectué selon les normes de vérification généralement reconnues et, par conséquent, a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 25 février 1978 ainsi que les résultats de leur exploitation et de l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

Notes aux états financiers consolidés au 25 février 1978

1. SOMMAIRE DES POLITIQUES COMPTABLES IMPORTANTES

a) Principes de consolidation:

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de toutes les filiales. Les placements de la compagnie sont comptabilisés à la valeur de consolidation.

b) Stocks:

La marchandise détenue pour revente est évaluée au moindre du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation — (1978 — \$4,152,000; 1977 — \$3,221,000). Les stocks de films achetés pour fins de distribution sont amortis sur une base pondérée de six à quinze ans (1978 — \$1,115,000; 1977 — \$1,216,000).

c) Redevances et frais de films:

Ces frais représentent la partie non-recouvrée des avances sur redevances et frais de films reportés dépensés pour l'acquisition de films en vertu de contrats de distribution. Aucun revenu net n'est comptabilisé pour ces films tant que tous les coûts s'y rapportant n'ont été recouvers.

d) Immobilisations:

L'équipement et les améliorations sont amortis sur l'évaluation de leur durée.

e) Reconnaissance de revenu:

Les bénéfices provenant de la distribution de films sont traités comme revenu seulement lorsque les versements sont échus.

2. IMMOBILISATIONS

L'équipement et les améliorations sont indiqués au prix coûtant, moins l'amortissement accumulé de \$3,647,000 (1977 — \$3,122,000).

3. DETTE ENVERS LA BANQUE

La dette envers la banque est garantie par certains éléments de l'actif.

4. DETTE À LONG TERME

Prêt à terme portant actuellement intérêt au taux de 10½%, remboursable au cours de la période se terminant le 1er mars 1983, sujet à révision le 1er mars 1979 et garanti par certains éléments de l'actif

\$1,425,000

6. LOI ANTI-INFLATION

La Société est sujette à la Loi Anti-Inflation à laquelle elle croit se conformer, et qui prévoit, depuis le 14 octobre 1975, la limitation des marges de bénéfices, des prix, des dividendes et des salaires.

Les actions privilégiées possèdent dix voix chacune et sont échangeables à raison de deux actions ordinaires pour chaque action privilégiée. Une option accordée aux employés pour l'achat de 67,500 actions ordinaires à \$1.25 l'action vaut jusqu'au 30 juin 1981.

2,758,283 actions ordinaires	3,274,000
32,500 actions privilégiées	\$ 325,000
Émises et payées —	
5,000,000 actions ordinaires sans	
de \$10	
32,500 - 5% Non-cumulatif, actions	
priviliégées d'une valeur au pair	
Autorisées —	
32,500 - 5% Non-cumulatif, actions	
priviliégées d'une valeur au pair	
de \$10	
5,000,000 actions ordinaires sans	
valeur au pair	
Émises et payées —	
32,500 actions privilégiées	\$ 325,000
2,758,283 actions ordinaires	3,274,000
	<u>\$3,599,000</u>

5. CAPITAL-ACTIONS

1984 et	200,000
1983	353,000
1982	348,000
1981	343,000
1980	\$ 317,000
1979	\$ 455,000
Les remboursements de capital	
sont dus au cours des exercices	
financiers suivants:	
1979	\$ 455,000
1980	\$ 317,000
1981	343,000
1982	348,000
1983	353,000
1984 et	200,000
	<u>1,561,000</u>
	<u>\$2,016,000</u>

par des immobilisations	249,000
Autres prêts portant intérêt à divers	
taux, dont certains sont garantis	
éléments de l'actif	342,000
février 1985 et garanti par certains	
taux de 10½%, remboursable en	
Prêt à terme portant intérêt au	
taux de 10½%, remboursable en	
février 1985 et garanti par certains	
éléments de l'actif	342,000
Autres prêts portant intérêt à divers	
taux, dont certains sont garantis	
par des immobilisations	249,000
	<u>\$2,016,000</u>

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière
pour l'exercice terminé le 25 février 1978

ASTRAL BELLEVUE *Spathé* LIMITEE

	1978	1977	SOURCE DES FONDS
Bénéfices nets	\$ 524,000	\$ 703,000	
Amortissement	561,000	546,000	
Impôts sur le revenu reportés	120,000	32,000	
Part non versée des bénéfices tirés des participations	(7,000)	(43,000)	
Fonds provenant des exploitations	1,198,000	1,238,000	
Produit de la vente d'immobilisations (y compris, en 1977, le résidu de la liquidation d'un placement, moins la perte résultant de la fermeture d'un laboratoire de traitement de films)	80,000	386,000	
Recouvrement de prêts	96,000	225,000	
Produit de dette à long terme	308,000	1,504,000	
	<u>1,682,000</u>	<u>3,353,000</u>	
EMPLOI DES FONDS			
Compléments aux immobilisations	1,049,000	721,000	
Remboursement de dette à long terme	363,000	397,000	
Dividendes versés	209,000	182,000	
	<u>1,621,000</u>	<u>1,300,000</u>	
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	61,000	2,053,000	
FONDS DE ROULEMENT - DÉBUT DE L'EXERCICE	3,446,000	1,393,000	
FONDS DE ROULEMENT - FIN DE L'EXERCICE	<u>\$3,507,000</u>	<u>\$3,446,000</u>	

Etat consolidé des bénéfices
pour l'exercice terminé le 25 février 1978

REVENU	\$26,404,000	1978	\$24,822,000	1977
DÉPENSES				
Coût des ventes	17,923,000		16,588,000	
Vente et administration	6,717,000		6,134,000	
Intérêt sur dette à long terme	175,000		59,000	
Autres intérêts	170,000		273,000	
Amortissement	561,000		546,000	
Impôts sur le revenu	334,000		519,000	
BÉNÉFICES NETS	\$ 524,000		\$ 703,000	
PAR ACTION ORDINAIRE				
Bénéfices nets	18 cents		25 cents	

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour l'exercice terminé le 25 février 1978

SOLDE - DÉBUT DE L'EXERCICE	\$ 2,359,000	1978	\$ 1,838,000	1977
Bénéfices nets	524,000		703,000	
Dividendes sur actions privilégiées	16,000		16,000	
Dividendes sur actions ordinaires	193,000		166,000	
	209,000		182,000	
SOLDE - FIN DE L'EXERCICE	\$ 2,674,000		\$ 2,359,000	

PASSIF

1978	1977
<p>À COURT TERME</p>	
<p>Dettes envers la banque (Note 3) \$ 1,771,000</p> <p>Comptes à payer et passif couru 4,149,000</p> <p>Impôts sur le revenu à verser 73,000</p> <p>Impôts sur le revenu reportés —</p> <p>Dettes à long terme échéant à moins d'un an 455,000</p> <p>6,448,000</p>	<p>Dettes envers la banque (Note 3) \$ 1,439,000</p> <p>Comptes à payer et passif couru 3,213,000</p> <p>Impôts sur le revenu à verser 91,000</p> <p>Impôts sur le revenu reportés 310,000</p> <p>Dettes à long terme échéant à moins d'un an 568,000</p> <p>5,621,000</p>
<p>DETTE À LONG TERME (Note 4) 1,561,000</p> <p>IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS 431,000</p>	<p>DETTE À LONG TERME (Note 4) 1,616,000</p> <p>IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS 311,000</p>
<p>AVOIR DES ACTIONNAIRES</p>	
<p>CAPITAL-ACTIONS (Note 5) 3,599,000</p> <p>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS 2,674,000</p> <p>6,273,000</p>	<p>CAPITAL-ACTIONS (Note 5) 3,599,000</p> <p>BÉNÉFICES NON RÉPARTIS 2,359,000</p> <p>5,958,000</p>
<p>\$14,713,000</p>	<p>\$13,506,000</p>

Bilan consolidé au 25 février 1978

ACTIF

1978	1977	
		À COURT TERME
\$ 3,483,000	\$ 3,479,000	Comptes à recevoir
5,267,000	4,437,000	Stocks (Note 1)
893,000	975,000	Redevances et frais de films (Note 1)
158,000	176,000	Frais payés d'avance
154,000	—	Impôts sur le revenu reportés à recouvrer
<u>9,955,000</u>	<u>9,067,000</u>	
		IMMOBILISATIONS
3,161,000	2,753,000	Equipement et améliorations (Note 2)
		AUTRES
51,000	140,000	Prêts à recevoir
1,546,000	1,546,000	Excédent du coût des filiales sur la valeur
1,597,000	1,686,000	comptable nette de l'actif acquis
<u>\$14,713,000</u>	<u>\$13,506,000</u>	

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Edy Leenbergh
Administrateur

Van Ockenburgh
Administrateur

cameras



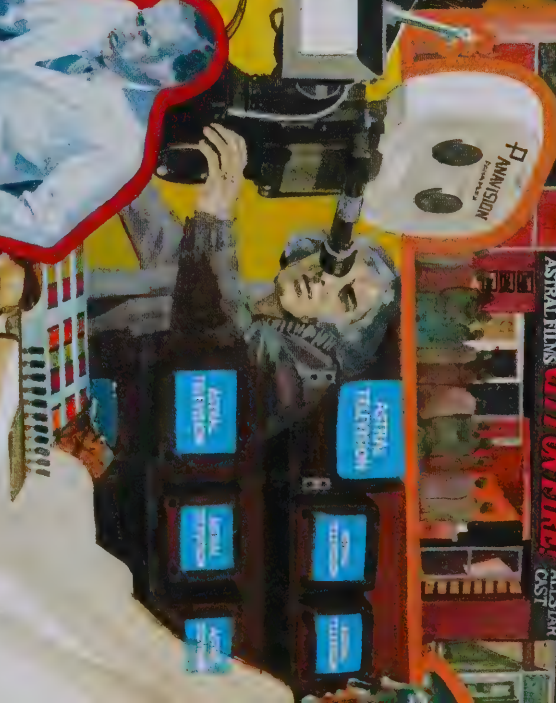
astral
photo



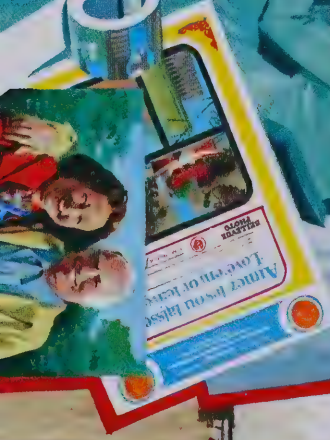
CITY ON FIRE!



DISTRIBUTION: CITY ON FIRE! AM ALLSTAR ASTRAL FILMS

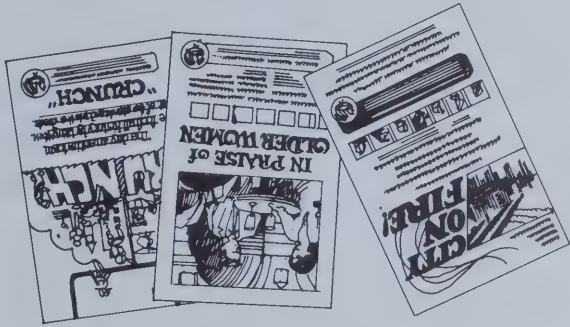


CAMERA DEPT.
DEPT. DE
CAMERAS

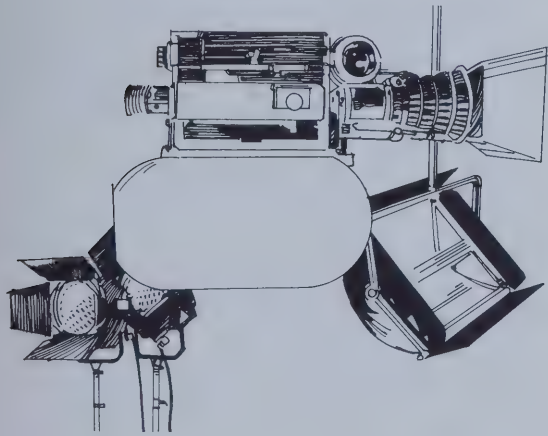


Le secteur télévision, aux résultats les plus prévisibles, continue d'être rentable. Notre faculté d'obtention de produits très en demande à un risque moindre s'est accrue grâce à une tendance dans l'industrie vis-à-vis la location plutôt que l'achat pur et simple. Bien que cela atténue notre bénéfice brut, une récente hausse en acquisitions provoquera une augmentation des ventes et bénéfices. Notre place dans l'industrie sera consolidée par la distribution de nouvelles programmes telles le CAROL BURNETT SHOW, MUSIC TIME, de KENNY ROGER et P. P. LONGSTOCKING. De plus, la très populaire série enfantine américaine, KIDSWORLD, fait l'objet d'une coproduction entre Astral Television, Films, T.V. Ontario et le réseau Global Television.

Il nous fait également plaisir de signaler le renouvellement de notre entente de distribution avec Freemantle International, ce qui permettra à Astral Television Films d'obtenir des séries nord-américaines bien connues telles THE CISCO KID, THE AFTER SCHOOL SPECIALS et le populaire roman-savon diurne RYAN'S HOPE.



La distribution aux cinémas demeure plutôt spéculative. Les films cinématographiques sont obtenus à la suite d'ententes de longue date avec des agences ou par acquisition à l'issue de pourparlers avec des producteurs indépendants. Ces spécialistes deviennent de plus en plus une importante source de matière pour des distributeurs autonomes tels Astral. Une vive concurrence pour l'obtention de films très courts a donné lieu à des hausses de prix. Alors que les revenus augmentaient de 30% au cours de l'exercice financier 1978, on a constaté en même temps une baisse des bénéfices bruts qui résulte d'une progression des immobilisations, ce qui a donné lieu à un résultat négatif. Nous prévoyons toutefois un revirement d'importance au cours des prochains mois. Les immobilisations ont été comprimées, et la politique d'obtention de films



a été révisée de façon à améliorer les bénéfices bruts, et on en est venu à un accord plus avantageux avec Columbia Pictures. La société Avco Embassy Pictures Corp. s'intéresse de nouveau à la production de films et à l'acquisition de produits, ce qui lui a permis de livrer des longs-métrages comme RABBIT TEST, THE MANITOU et A DIFFERENT STORY cette année. Pour sa part, Rank Film Distributors, qui n'avait fourni qu'un long-métrage l'an dernier, s'est engagé à en livrer au moins six au cours de l'année en cours. De plus, des longs-métrages réalisés par des indépendants tels IN PRAISE OF OLDER WOMEN, I LOVE YOU HUGS AND KISSES, THE SILENT FLUTE et JAGUAR seront mis en circuit cette année.

Les activités de la production cinématographique sont conçues dans le but de secondar le réseau de distribution et, lorsque la chose est possible, les secteurs de transformation et post-production. Par sa politique cinématographique rationnelle, Astral est en mesure de décrocher des travaux de laboratoire et de favoriser aussi son réseau de distribution, ce qui lui vaut également de toucher des revenus additionnels et des bénéfices accrus. Au cours de l'année, la société a réalisé en coproduction IN PRAISE OF OLDER WOMEN, et elle s'apprête maintenant à participer au grand long-métrage s'intitulant CITY ON FIRE. En outre, plusieurs autres productions majeures sont déjà en chantier ou en voie d'élaboration. En ces dernières années, notre division de production de films, Les Industries I.C.L. Ltée, a fonctionné comme entité distincte. La réalisation de films de télévision et de cinéma est désormais entièrement intégrée au réseau de distribution cinématographique.

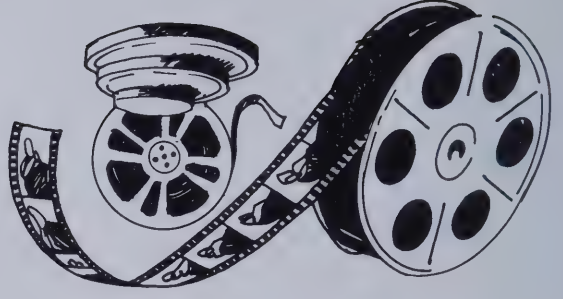
survenue à Toronto en juillet 1977. De sérieux efforts de ventes consentis par après ont entraîné un volume d'achalandage qui a dépassé toutes les espérances.

L'avènement du procédé Kodachrome a permis à Bellevue de devenir le premier laboratoire indépendant du Canada à offrir un tel service. Des retards dans l'installation de l'équipement font que le service est devenu entièrement fonctionnel seulement au cours de janvier 1978. Conséquemment, les revenus découlant du service, de même que les ventes de pellicules Kodachrome dans les emballages de Bellevue comprenant le développement et l'impression, ont été retardés de quelques mois.

Des campagnes de mise en marché et de ventes percutantes sur ces deux plans, y compris un service de 24 heures pour les photos-couleur, des marques commerciales particulières, ainsi que des promotions avec les Blue Jays de Toronto, Les Expos de Montréal, la Foire nationale canadienne, la tour CN à Toronto et la chaîne de restaurants McDonald (sans oublier des programmes de promotion tailles aux exigences de divers établissements commerciaux) ont donné des résultats très encourageants.

Environ 25% des suppléments prévus au chapitre des compléments aux immobilisations consolidées ont été attribués à cette division, et l'utilisation de matériel supplémentaire, quoique sur une échelle plus modeste, est prévue au laboratoire de Montréal avec l'avènement de la facturation par ordinateur, de même qu'un service de relations avec la clientèle. Les revenus découlant du développement et de l'impression devraient accuser une faible hausse cette année. On prévoit également un facteur de rentabilité appréciable et accru, grâce à l'inclusion du coût de transformation des pellicules Kodachrome dans le prix de vente, ce qui devrait aussi être cause d'achalandage à notre laboratoire.

DIVISION DU TRAITEMENT DE LONGS-MÉTRAGES



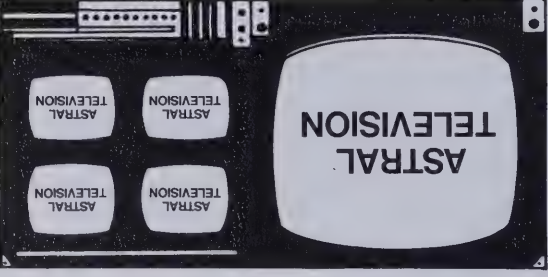
L'activité au sein de cette division a été moindre au cours de l'exercice financier 1977, en raison de la fermeture du laboratoire situé sur l'avenue Brockhouse, à Toronto. On y trouve toujours, cependant, un centre de son et de post-production. A Montréal, le laboratoire de traitement et de post-production demeure entièrement intégré. Le revenu des ventes de même que les bénéfices à Montréal ont dépassé ceux de l'année précédente par une marge appréciable et on prévoit de nouveau une amélioration sensible au cours de 1979, quoique inférieure à la dernière.

De vastes travaux de rénovation, en cours depuis l'an dernier et qui se poursuivront jusqu'en 1979, se déroulent au laboratoire de Montréal, où on a transporté l'équipement spécialisé venant de Toronto. Nos nouveaux studios de son à Montréal ont accru considérablement nos possibilités de doublage, ce qui nous permet de mieux répondre à la demande constante de la clientèle. Un bail à longue échéance avec option d'achat de l'immeuble et du terrain à Montréal, à des conditions fort avantageuses, a été négocié au cours des derniers mois.

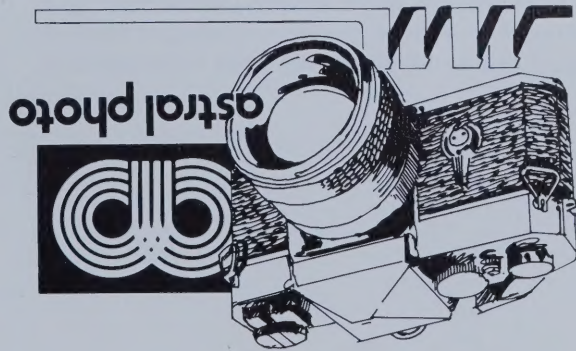
La réorganisation des studios de son qui restent à Toronto a donné lieu à des résultats financiers profitables pendant les derniers mois de l'année. On s'attend aussi que le PATHÉ SOUND AND POST-PRODUCTION CENTRE connaîtra un progrès encore plus poussé dans la région torontoise.

DIVISION DE DISTRIBUTION

Cette division se compose de trois entités distinctes, mais qui collaborent étroitement entre elles: celles de la distribution de films aux réseaux de télévision et aux cinémas, et celle de la production de films.



DIVISION DU DÉTAIL



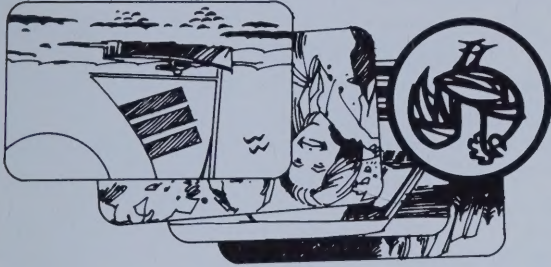
Par rapport à l'exercice financier précédent, les ventes de cette division ont augmenté d'environ 17 % et dépassé de 50 % le total des revenus consolidés de la société. La plus importante tranche de cette hausse a été réalisée par les magasins Astral, auxquels se sont ajoutées cinq succursales. La répartition des établissements s'établit de la sorte:

EMPLACEMENTS	Magasins		Projets:	
	en date du 26 février 77	en date du 25 février 78	24 février 79	
Québec	33	36	40	
Ontario	11	12	13	
Alberta	0	2	3	
Total de magasins:	44	50	56	
IDENTITÉ				
Angeen Photo	31	32	34	
(Miracle Mart)				
Astral Photo	13	18	22	

Le fonctionnement au sein de la chaîne Miracle Mart est subordonné à la politique de prudence et de modération des dirigeants de celle-ci, ce qui fait que tout développement relève de leur bon vouloir. On a enregistré une augmentation constante des ventes et des revenus.

Dans le cas des magasins Astral Photo, la diversification au niveau géographique permet une pénétration dans plusieurs des marchés de détail les plus progressifs. Nous sommes conséquemment fort satisfaits du succès ininterrompu que connaît notre succursale au Eaton Centre, de Toronto. Dans un avenir très rapproché, notre quatrième succursale

DIVISION DU TRAITEMENT DE FILMS

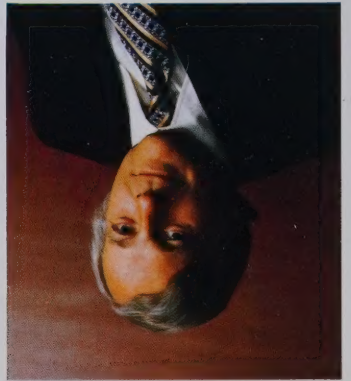


Consciente des effets immédiats et futurs de la baisse du dollar canadien par rapport au yen japonais, la division a vu à se prémunir le plus possible en investissant une somme appréciable dans l'achat de marchandises d'importation avant les récentes majorations de prix. L'exercice financier 1979 est envisagé au sein de la division de façon à créer un accroissement modéré du volume des ventes dans les établissements actuels, de même qu'une progression générale de 30 % imputable à l'inauguration de nouvelles succursales et, en fin de compte, des bénéfices nets dépassant l'ordinaire.

La part du marché ainsi que de bénéfices accrus à l'avenir.

dans l'agglomération torontoise ouvrira ses portes au centre commercial Yorkdale, qui est fort acheminée. Le succès couronne le fonctionnement des magasins Astral Photo aux centres commerciaux Chinook et Marlborough, à Calgary; un troisième établissement ouvrira ses portes le 17 mai dernier au centre Scotia, également à Calgary. La direction étudie présentement la possibilité de hâter la réalisation d'ouvertures de nouvelles succursales dans de nouveaux secteurs.

Cette division continue de contribuer dans une large mesure aux bénéfices grâce à ses laboratoires naturels fleché avec la conclusion de nos services au laboratoire de traitement Fotomat.



MESSAGE DU PRÉSIDENT AUX ACTIONNAIRES

Les bénéfices au cours de l'exercice financier se terminant le 25 février 1978 ont fléchi par rapport à l'an dernier, étant moindres que prévus. Malgré une progression des ventes, notre marge de bénéfices a diminué dans certains secteurs, en raison de frais d'exploitation généralement majeurs.

Les résultats financiers dissimulent toutefois un certain nombre de réalisations favorables qui ont donné lieu à une réévaluation des transactions où le produit d'investissements n'a pas atteint nos normes et objectifs. Dans les pages qui suivent, nous vous fournissons des précisions sur le fonctionnement de nos divers secteurs, y compris les défis et occasions au sein de chacun. De plus, nous esquissons quelques-uns des correctifs apportés en vue d'obtenir des résultats améliorés au niveau du fonctionnement.

Les revenus de l'an dernier ont progressé de 6,4% pour atteindre le sommet record de \$26,4 millions. Le revenu net s'est situé à \$524,000, ce qui équivalait à 18¢ par action ordinaire, comparativement à 25¢ par action, l'année précédente.

Le fonds de roulement, qui résulte de revenus, de l'amortissement et de l'acquittement des impôts sur le revenu reportés, s'est situé à un peu moins de \$1,2 millions. Ces sommes, s'ajoutant à d'autres sources (surtout à celles résultant d'emprunts à longue échéance) ont servi jusqu'à concurrence de \$1,049 millions pour ajouter à l'immobilisation, à \$363,000 versé au fonds de retraite et à \$209,000 sous forme de dividendes, laissant ainsi une faible augmentation du fonds de roulement.

Nous prévoyons une hausse de revenu de 10% à 15% au cours de l'exercice financier prenant fin en février 1979, ainsi qu'une marge de bénéfice proportionnelle. En conséquence, le dividende semi-annuel versé plus tôt cette année a été majoré à 4¢ par action. Il nous fait plaisir de signaler qu'en mai 1978, M. Laurent Picard, le nouveau recteur de la faculté d'administration de l'université McGill, a succédé à M. Miles Price, qui a démissionné comme directeur du conseil d'administration au cours de l'année. En outre, M. John Liberman a décidé de ne pas solliciter un nouveau mandat, et M. Timothy R. Price, président de Mico Enterprises Limited, a été nommé comme candidat pour combler ce poste. Mes collègues se joignent à moi pour remercier MM. Price et Liberman de leur sage et précieux concours pendant la durée de leur mandat respectif.

Nous profitons également de la circonstance pour souligner notre gratitude envers notre loyal personnel, à travers le Canada, l'intérêt manifesté par nos actionnaires, la fidélité de notre clientèle et, enfin, la collaboration de nos fournisseurs.

Sincèrement,

Harold Greenberg

Harold Greenberg,
président.

Faits Saillants Financiers (000) omis, sauf pour les actions				
Ventes	\$26,404	\$24,822	\$23,983	\$22,386
Bénéfices avant écritures extraordinaires	524	703	852	691
Écritures extraordinaires		26		201
Bénéfices nets	524	703	878	892
Fonds de roulement	3,507	3,446	1,392	1,366
Avoir des actionnaires	6,273	5,958	5,437	4,740
Par action ordinaire				
Bénéfices avant écritures extraordinaires	18 cents	25 cents	30 cents	25 cents
Bénéfices nets	18 cents	25 cents	31 cents	32 cents
Dividendes	7 cents	6 cents	6 cents	
Avoir des actionnaires	2.16	2.04	1.85	1.60
				1.28

Rapport
Annuel 1978



ASTRAL BELLEVUE *Spathe* LIMITEE